

国内外碳酸锂期货市场 现状及发展趋势

专题报告

研究中心

2024年9月



目 录

- 01 国内外碳酸锂期货市场现状
- 02 碳酸锂期货市场发展趋势

第一部分 国内外碳酸锂期货市场现状



国内期货市场：期货有哪些品种？

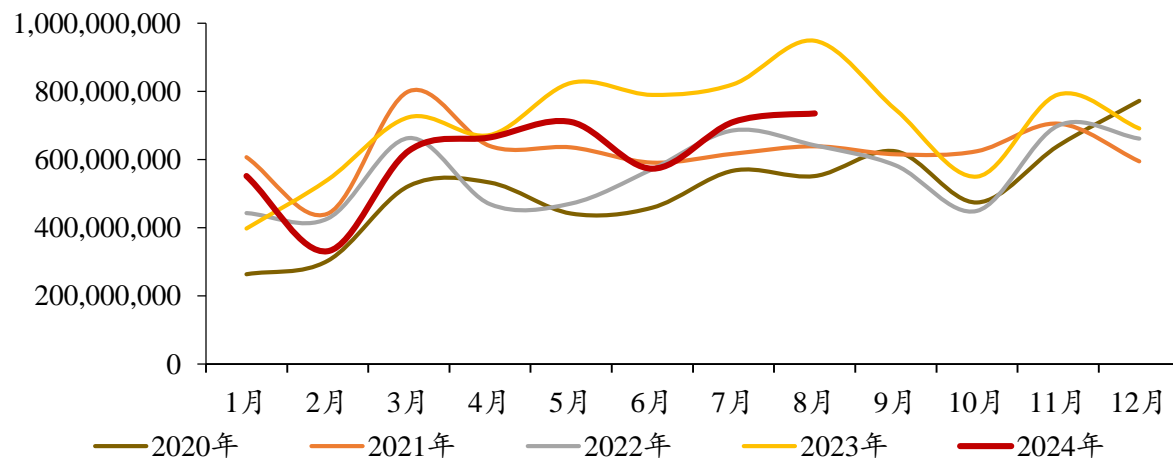
- ✓ 根据标的物的不同，主要分商品期货和金融期货两大类
 - ✓ 商品期货主要包括农产品、有色金属、黑色金属、贵金属、新能源、传统能源、化工期货等
 - ✓ 金融期货主要包括股指、利率、汇率、股票期货等
 - ✓ 截止2024年9月4日，我国期货市场共有132个品种，其中有72个商品期货，8个金融期货，49个商品期权，3个金融期权

交易所	期货 (80)	期权 (52)
中金所 (8+3)	股指期货：沪深300、中证500、上证50、中证1000 国债期货：2年期、5年期、10年期、30年国债	沪深300、上证50、中证1000
上期所&上期能源 (23+13)	金属：铜、国际铜、铝、锌、铅、锡、镍、黄金、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、氧化铝 能源化工：原油、燃料油、石油沥青、天然橡胶、合成橡胶、20号胶、纸浆、低硫燃料油、集运指数（欧线）	铜、铝、锌、铅、镍、锡、氧化铝、螺纹钢、天然橡胶、合成橡胶、黄金、白银、原油
郑商所 (26+18)	农产品：强麦、普麦、棉花、白糖、菜籽油、早籼稻、油菜籽、菜籽粕、粳稻、晚籼稻、棉纱、苹果、红枣、花生 非农产品：甲醇、PTA、玻璃、动力煤、硅铁、锰硅、尿素、纯碱、短纤、烧碱、PX、瓶片	农产品：白糖、棉花、菜籽油、菜籽粕、花生、苹果、红枣 非农产品：甲醇、PTA、动力煤、烧碱、PX、纯碱、短纤、锰硅、硅铁、尿素、玻璃
大商所 (21+16)	农业品：黄大豆1号、黄大豆2号、豆油、豆粕、棕榈油、鸡蛋、玉米、玉米淀粉、粳米、生猪 工业品：铁矿石、焦炭、焦煤、聚乙烯、聚丙烯、聚氯乙烯、乙二醇、苯乙烯、液化石油气、胶合板、纤维板	农产品：豆粕、玉米、棕榈油、黄大豆1号、黄大豆2号、豆油、鸡蛋、玉米淀粉、生猪 工业品：液化石油气、聚丙烯、聚氯乙烯、聚乙烯、铁矿石、乙二醇、苯乙烯
广期所 (2+2)	工业硅、碳酸锂	工业硅、碳酸锂

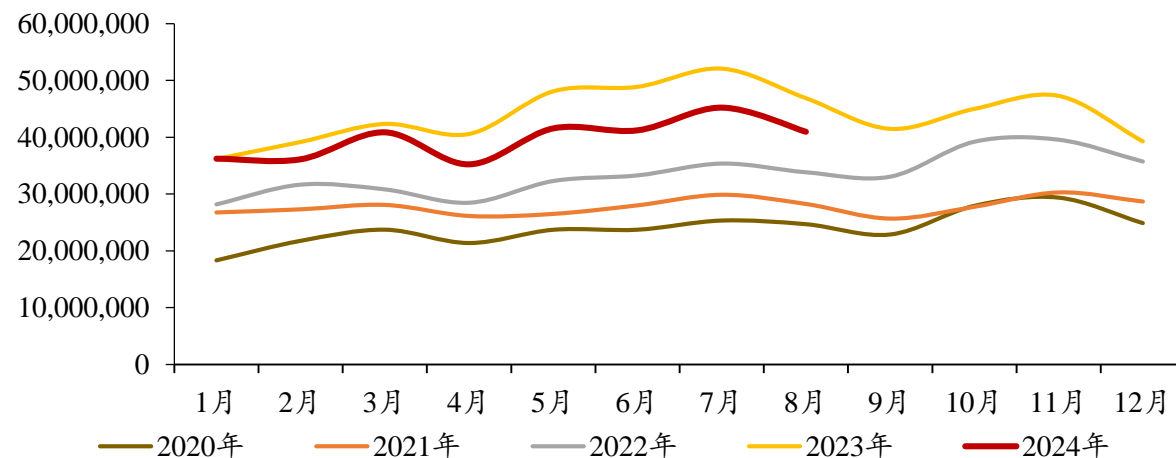
国内期货市场交易情况

- ✓ 2024年上半年我国期货市场运行平稳，金融、新能源等板块交易活跃，贵金属、有色金属，以及国债与股指期货等成交额大幅增长。
- ✓ 中期协数据显示，8月全国期货市场成交量为7.36亿手，成交额为53.62万亿元，同比分别下降22.44%和11.62%。1-8月全国期货市场累计成交量为49.07亿手，累计成交额为387.55万亿元，同比分别下降14.24%和增长3.68%。
- ✓ 8月末全国期货市场持仓总量为4098.52万手，较上月末下降9.41%。

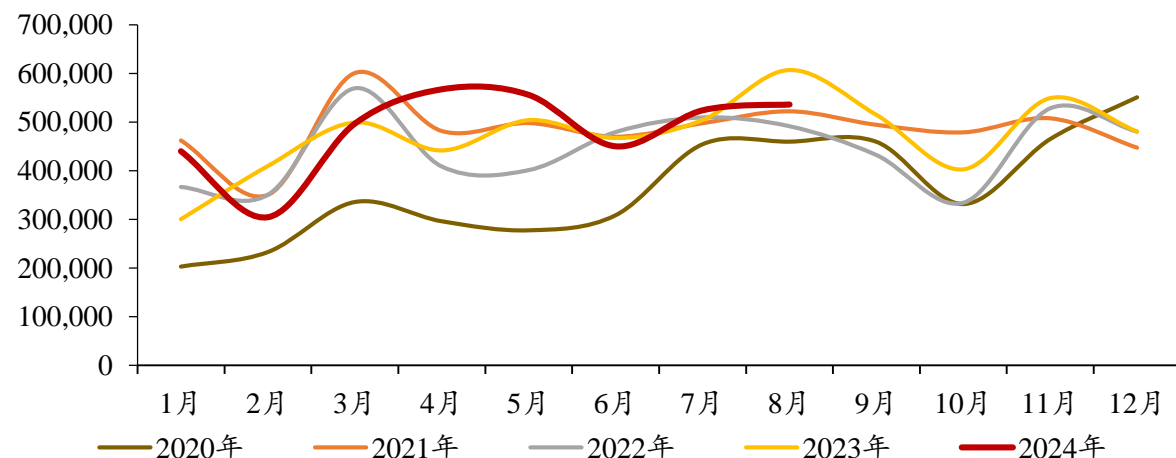
全国期货市场月度成交量(手)



全国期货市场月度期末持仓量(手)



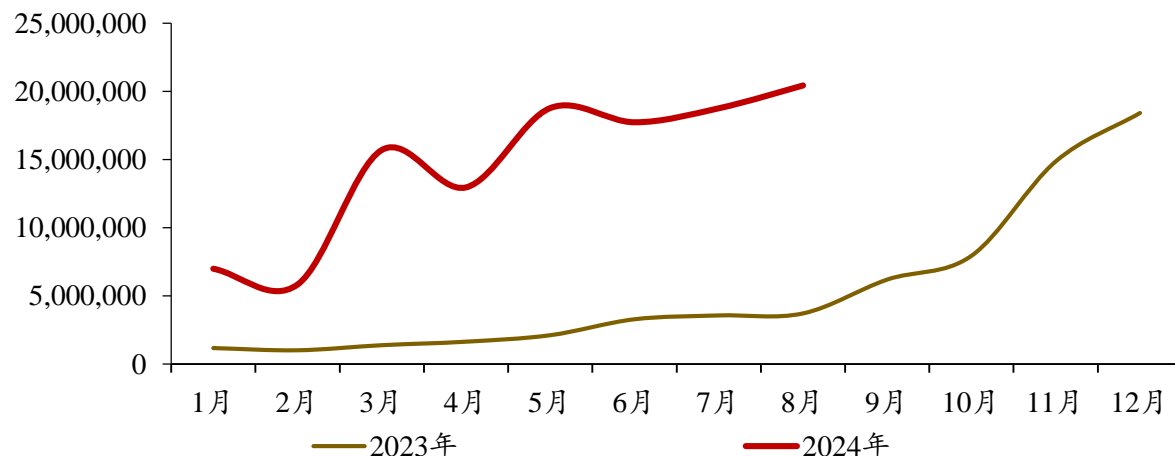
全国期货市场月度成交金额(亿元)



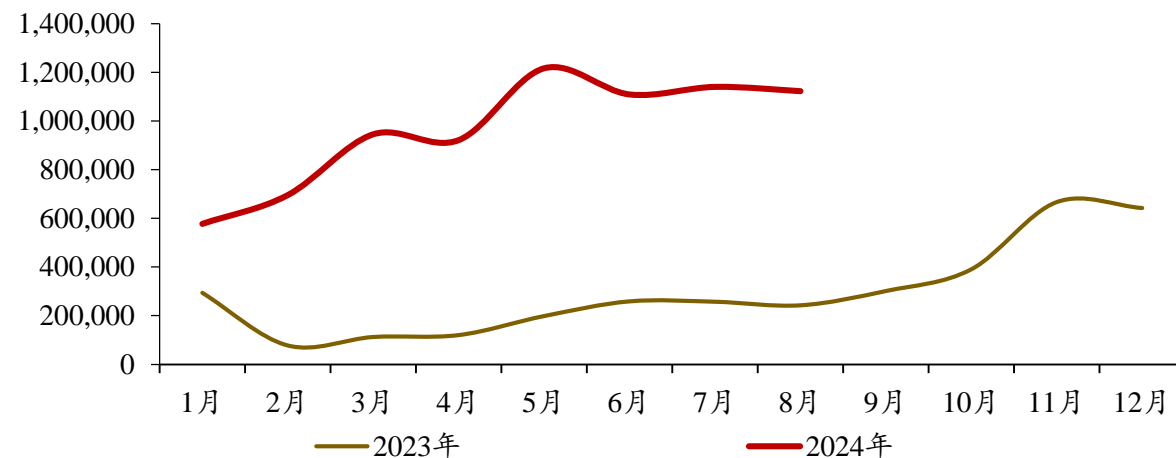
广期所交易情况

- ✓ 8月，碳酸锂期货成交量489.4万手，环比增长23.30%；成交额3767.78亿元，环比增长5.85%。8月，工业硅期货成交量1106.1万手，环比增长4.62%，同比增长463.10%；成交额5626.2亿元，环比略微下降2.69%，同比增长321.34%。
- ✓ 广期所8月成交量为2045万手，成交额为9425.69亿元，分别占全国市场的2.78%和1.76%。8月末广期所持仓总量为112.30万手，较上月末下降1.55%。1-8月广期所累计成交量为1.17亿手，累计成交额为6.84万亿元，分别占全国市场的2.39%和1.76%。

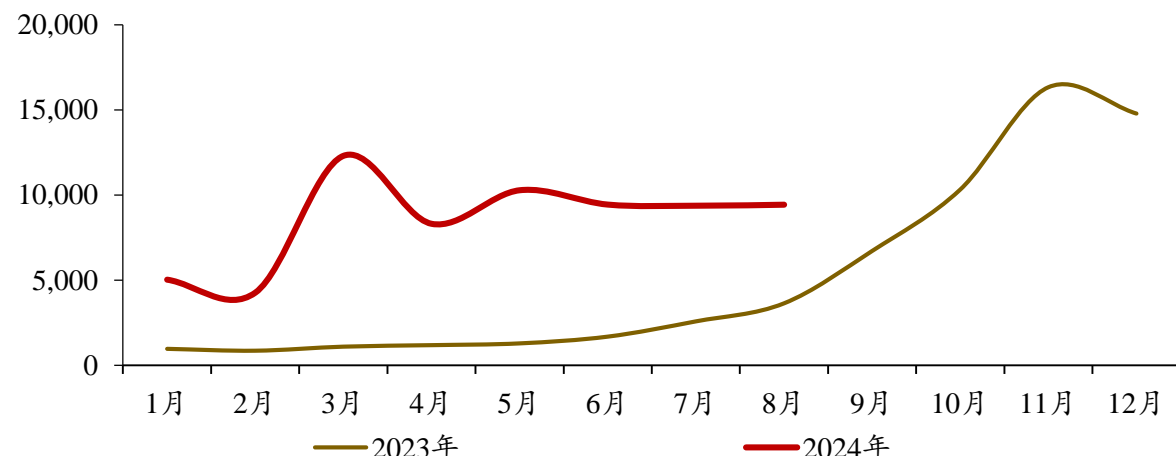
广期所月度成交量(手)



广期所月度期末持仓量(手)



广期所月度成交金额(亿元)



广期所：稳步推进新品种研发，做好绿色金融大文章

- ✓ 广期所围绕服务国家战略、服务实体经济高质量发展方向，深度挖掘实体经济风险管理新需要，制定了服务绿色发展的品种规划，并于2022年12月22日、2023年7月21日先后上市工业硅期货和期权、碳酸锂期货和期权，形成了新能源金属期货板块的雏形，为“新三样”相关产业提供了重要的风险管理工具，保障了我国重要产业链、供应链的安全。
- ✓ 功能定位与发展使命：服务绿色发展、服务粤港澳大湾区建设、服务共建“一带一路”倡议。
- ✓ 广期所将加快上市多晶硅、铂、钯、氢氧化锂等新能源金属期货品种，聚焦绿色发展，围绕碳达峰碳中和目标，积极推进碳排放权、电力等重大战略品种的研究，持续探索丰富风险管理工具箱，牢牢守住不发生系统性风险的底线，更好地服务实体企业运用期货、管理风险，赋能绿色转型升级和新质生产力发展。

首批产品规划



绿色发展类

- 碳排放权
- 电力
- 工业硅、多晶硅
- 锂、稀土、铂、钯



商品指数类

- 中证商品指数
- 能源化工指数
- 饲料养殖指数
- 钢厂利润指数



国际市场产品互挂类

- 与境外产品互挂

粤港澳大湾区 与“一带一路”特色类

- 籼米
- 高粱
- 咖啡

碳酸锂——广期所期货合约介绍

合约标的	碳酸锂
交易单位	1吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	50元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外）9:00~11:30, 13:30~15:00及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割品级	见《广州期货交易所碳酸锂期货、期权业务细则》
交割地点	交易所指定交割库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	LC
上市交易所	广州期货交易所

每手期货合约代表的标的物的数量

对合约每计量单位报价的最小变动数值，其设置是为了**保证市场有适度的流动性**：较小的最小变动价位有利于流动性增加，但会增加交易协商成本；较大的最小变动价位一般会减少交易量

期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度

期货到期交割的月份，一般受生产、使用、储藏、流通特点影响

指期货合约在合约交割月份中进行交易的最后一个交易日，过了这个期限的未平仓合约，必须按规定进行实物交割或现金交割

指合约标的物所有权进行转移，以实物交割或现金交割方式了结未平仓合约的时间

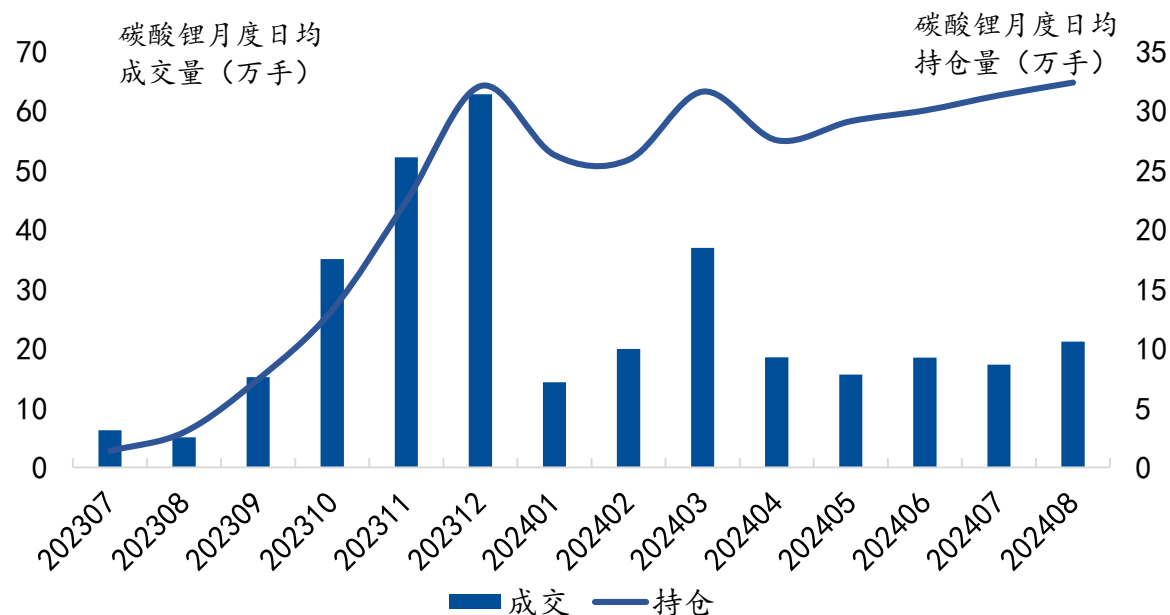
指交易所统一规定的、准许在交易所上市交易的合约标的物的质量等级。发生实物交割时按交易所期货合约规定的质量等级进行交割

期货交易中，买卖双方必须按照其所买卖期货合约价值的一定比率缴纳资金，用于结算和履约。交易所根据合约特点设定最低保证金水准，并可根据市场风险状况等调节保证金水平

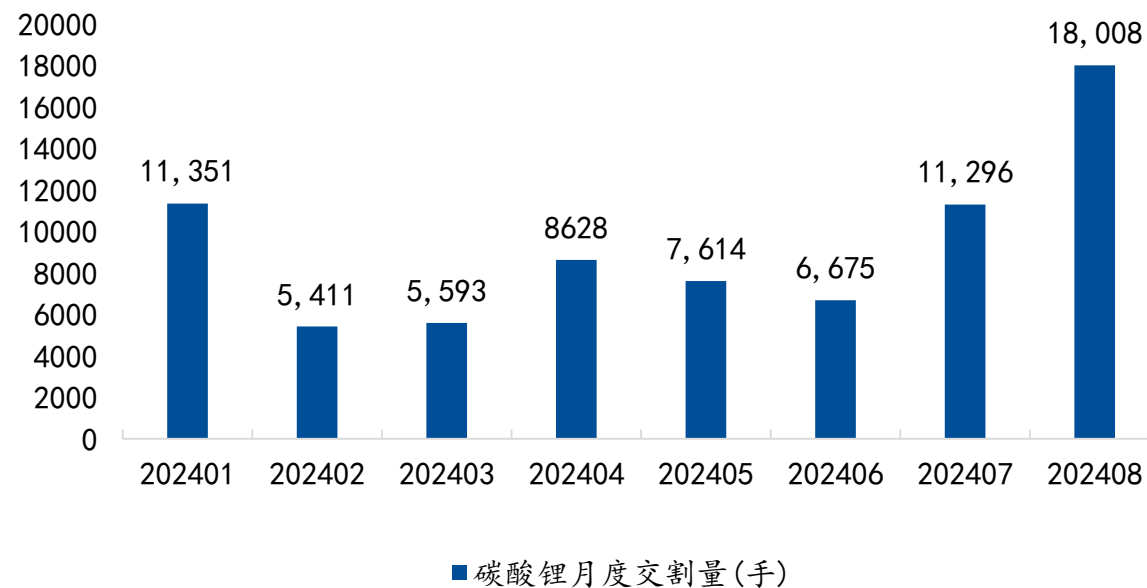
碳酸锂期货上市以来，市场运行平稳有序，功能初步发挥

- ✓ **一是成交、持仓规模稳步扩大。**上市以来截至9月9日，碳酸锂期货日均成交25.20万手，日均成交额287.84亿元，9月9日持仓37.44万手。
- ✓ **二是期现货价格相关性较高，期货市场充分反映现货市场供需。**碳酸锂的期现货价格相关性达到0.98。
- ✓ **三是产业企业交割需求得到充分保障。**截至LC2408合约，碳酸锂期货累计交割74576吨，涉及交割金额71.50亿元；累计进行期转现7253手。

碳酸锂期货月度日均成交量、月度日均持仓量（万手）



碳酸锂月度交割量（手）



完善碳酸锂价格形成机制，提升锂市场价格透明度

现货定价体系分散，影响力不强

以往，国内外市场多采取**价格和数量都不确定**的贸易模式，定价效率低，难以形成有影响力的价格

市场咨询机构价格作为交易报价的辅助参考，在数据准确性、集中性和时效性方面可以通过期货价格加以补充



引入更广泛市场参与者

更准确地反映市场对于未来的看法，形成**权威、统一、连续、透明**的期货价格，提高价格的发现效率

降低交易成本

利用**期现联动机制**稳定市场价格体系，进一步落实国家关于“营造稳定公平透明可预期的营商环境，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动”的要求

提供价格发现手段

为企业开展贸易活动与现货定价提供及时、准确的价格信号，帮助企业适时调整现货市场的采购、生产、贸易计划

服务实体平衡产业生态链，推动锂行业长远发展

提供套保工具

- 上下游企业可以通过**风险对冲、套期保值、库存管理**等方式平抑现货价格的波动
- 期货可以为企业收购的**海外锂资源保值**，助力国内企业全球化布局，服务国内国外双循环的发展模式

管理原料风险

- 与已上市的镍、铝、铜等形成更为完整的**锂电产业原料体系**，为电池企业提供完整的原料采购风险管理工具，实现企业综合风险管理

拓展业务范围

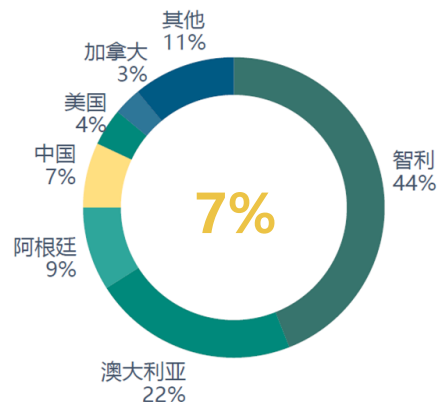
- 企业通过**仓单融资、场外业务**等方式，使其贸易、融资活动更加灵活，进一步提升其风险管理水平

期货价格国际影响力逐步显现

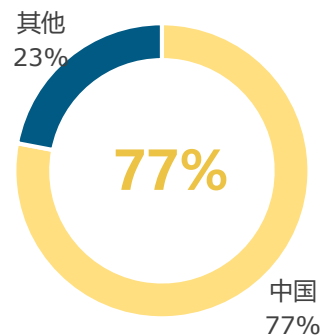
- ✓ 碳酸锂期货上市后，有了公开透明的价格指导，我国锂电产业的定价话语权正在逐步增强。随着供需格局转向供强需弱，2023年四季度以来，矿端定价模式发生转变，从参考历史价格的长单定价模式转变为参考碳酸锂期货价格的倒推定价模式，以往锂矿一般以上季均价定价（Q-1），现在多数转变成以期货价格定价（M+N）。

强化碳酸锂国际定价权，增强我国碳酸锂产业国际竞争力

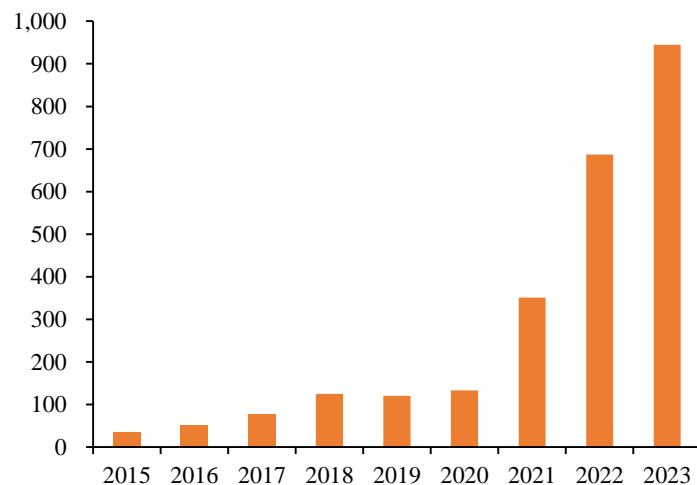
全球锂资源分布图



全球碳酸锂消费分布图



国内新能源车销量 (万辆)



氢氧化锂

碳酸锂

伦敦金属
交易所
(LME)

新加坡
交易所
(SGX)

芝加哥商品
交易所
(CME)

广州期货
交易所
(GFEX)

- 逐步推动我国成为**锂资源国际定价中心**，与我国作为全球最大锂资源需求国与动力电池生产国的地位相匹配
- 提供全球碳酸锂市场的价格锚，使以人民币计价的碳酸锂期货价格成为**国际贸易中的定价基准**
- 引入境外交易者参与国内碳酸锂市场，加速**国内产业链的国际化进程**

引导金融机构服务产业，助力实体经济高质量发展

1

充分发挥资本要素功能

引导资本加入锂矿开发、锂盐加工和锂电池制造等相关实体产业的市场中，壮大产业企业的资金实力，有助于产业优化发展

2

提升金融服务实体经济能力

金融机构在风险管理方面具备天然优势，期货公司、投资公司等可为锂产业企业提供个性化、专业化的**风险管理策略和服务**，帮助产业企业有效应对市场风险

3

保障产业链供应链稳定畅通

通过“**订单+套保+供应链**”等方式实现产业企业与金融机构的结合，借助资本市场的一揽子金融服务优势，增强锂产业链发展的韧性



期权与期货形成合力，服务企业精细化管理需求

碳酸锂期货



2023年
7月上市

碳酸锂期权



丰富风险管理工具

针对价格波动的不同阶段以及企业风险管理的个性化需求，企业可以通过**期货、期权组合**对碳酸锂价格涨跌和波动风险进行更精细化的管理，尤其是当前碳酸锂价格波动性较大，期权可能更适合企业进行风险管理



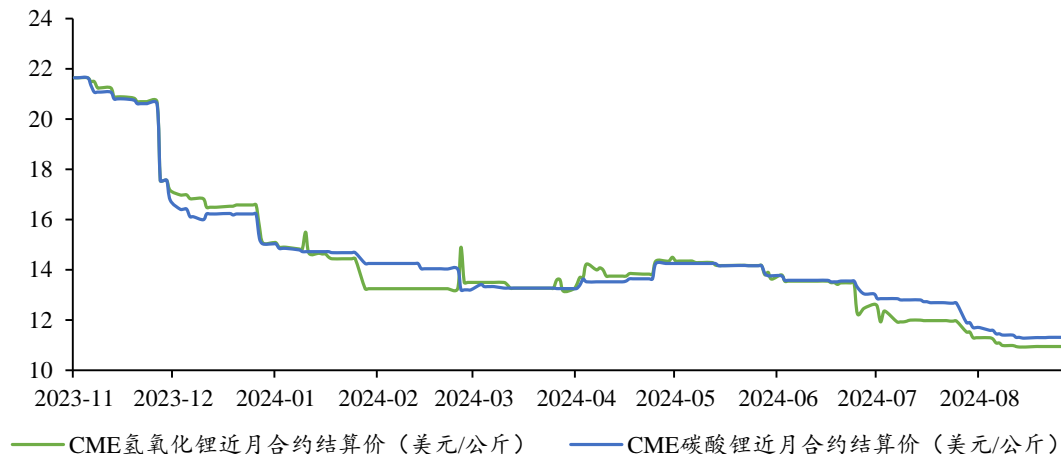
便利产业企业参与

由于场外期权具有套保成本固定、策略组合灵活等优势，是企业前期进行风险管理的常用手段，但向企业提供场外期权的机构需要**场内期权进行风险对冲**，期权上市可以更好地为企业提供场外期权产品，提升产业对期货、期权工具的认识和理解

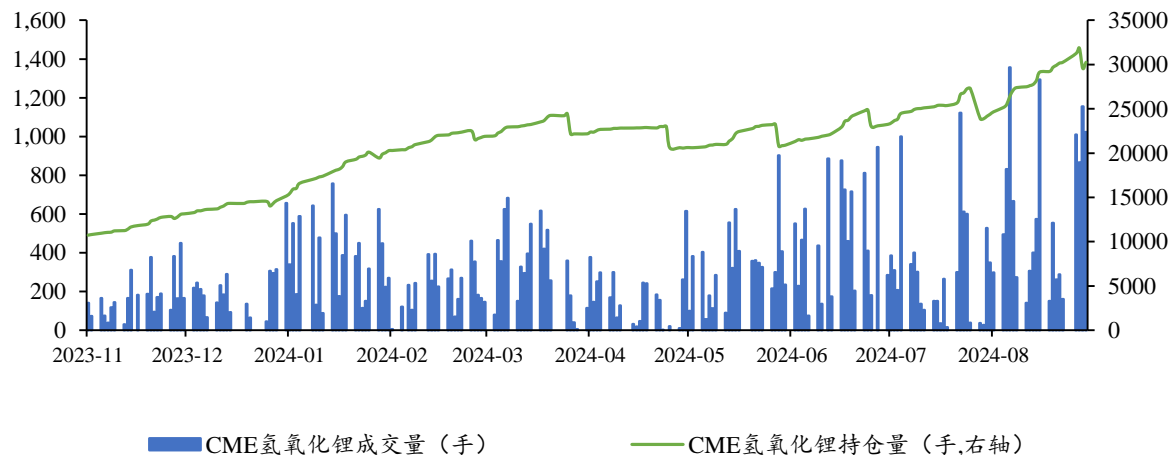
CME：氢氧化锂交易相对活跃，碳酸锂持仓量近期上升

- ✓ CME氢氧化锂期货交易相对活跃。2024年1月以来，日均成交量349手，日均持仓量22635手。9月6日持仓量30249手，当日成交量1023手，近月合约结算价进一步下行至10.17美元/公斤。
- ✓ CME碳酸锂期货今年以来零星成交，近期持仓量有所上行。2024年1月以来，日均持仓量349手。进入三季度以来，截至9月6日的48个交易日，仅有9天发生实际成交。9月6日持仓量1197手，近月合约结算价10.7美元/公斤。

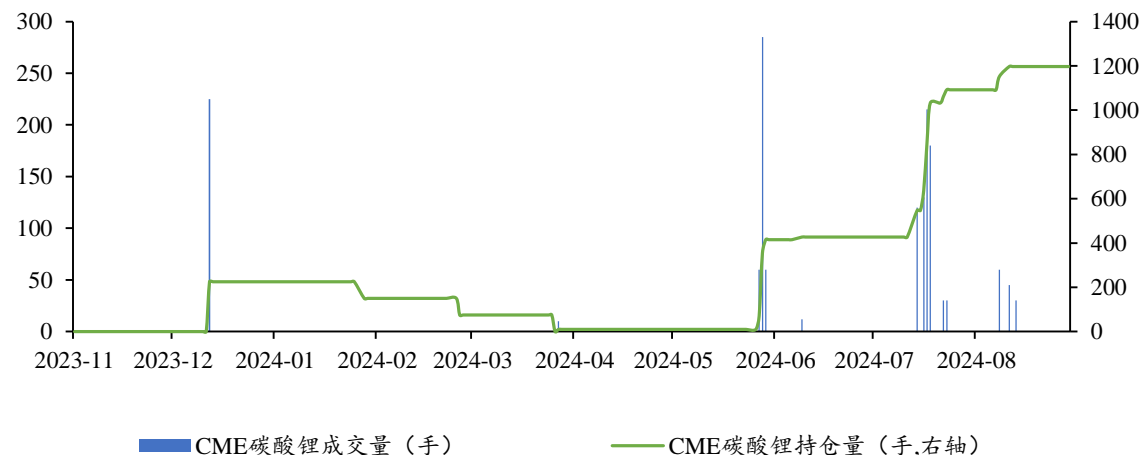
CME氢氧化锂、碳酸锂近月合约价格



CME氢氧化锂成交量、持仓量



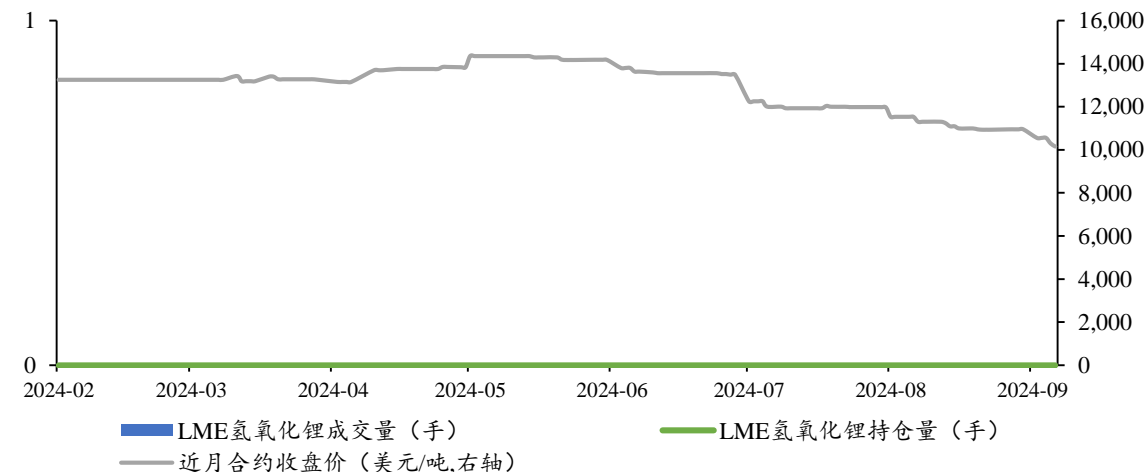
CME碳酸锂成交量、持仓量



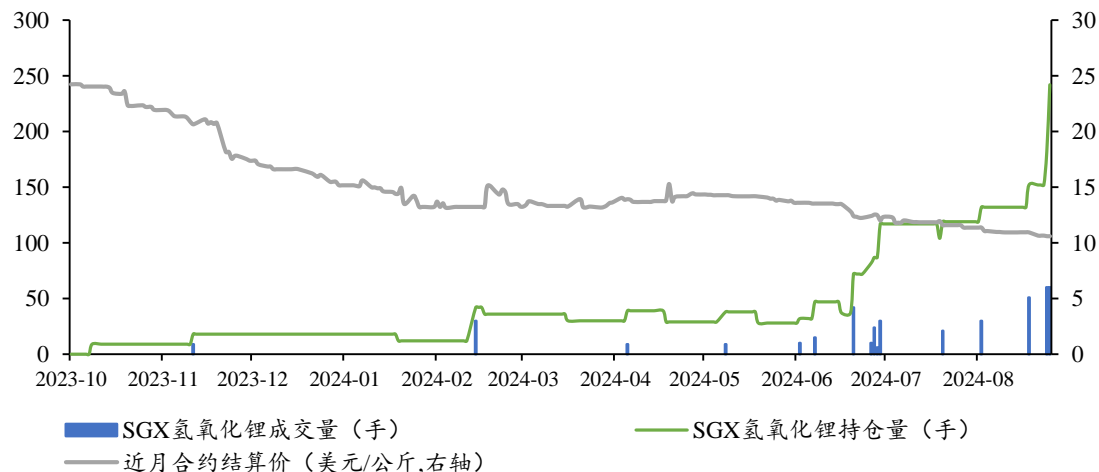
SGX、LME：成交及持仓不活跃

- ✓ SGX氢氧化锂期货零星成交，持仓量近期上行。2024年1月以来，日均持仓量54手。进入三季度以来的50个交易日里，只有10天发生实际成交。9月6日持仓量上升到242手，当日成交量60手，近月合约结算价10.61美元/公斤。
- ✓ SGX碳酸锂及LME氢氧化锂交易不活跃，未有成交和持仓。9月6日，SGX碳酸锂持仓量为0，近月合约结算价10.83美元/公斤。9月6日，LME氢氧化锂持仓量为0，近月合约结算价10150美元/吨。

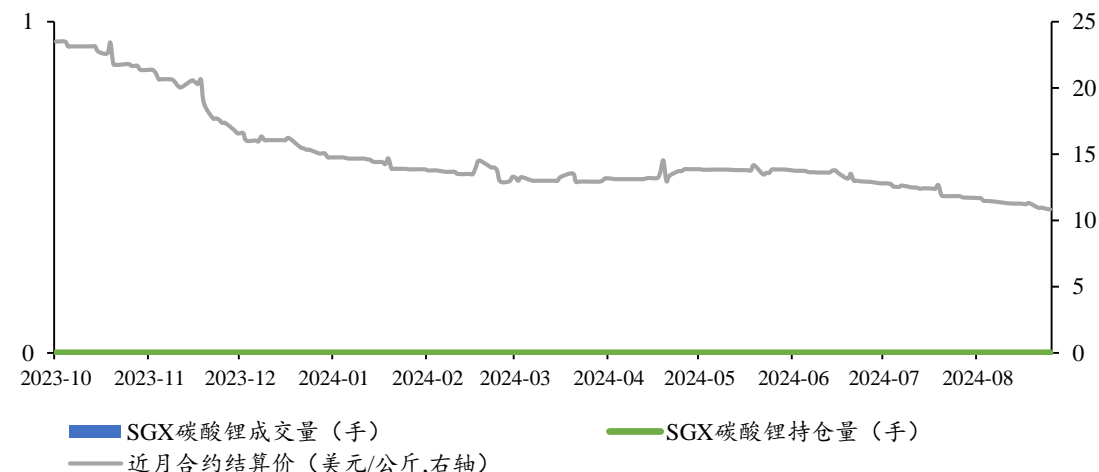
LME氢氧化锂成交量、持仓量及近月合约结算价



SGX氢氧化锂成交量、持仓量及近月合约结算价



SGX碳酸锂成交量、持仓量及近月合约结算价

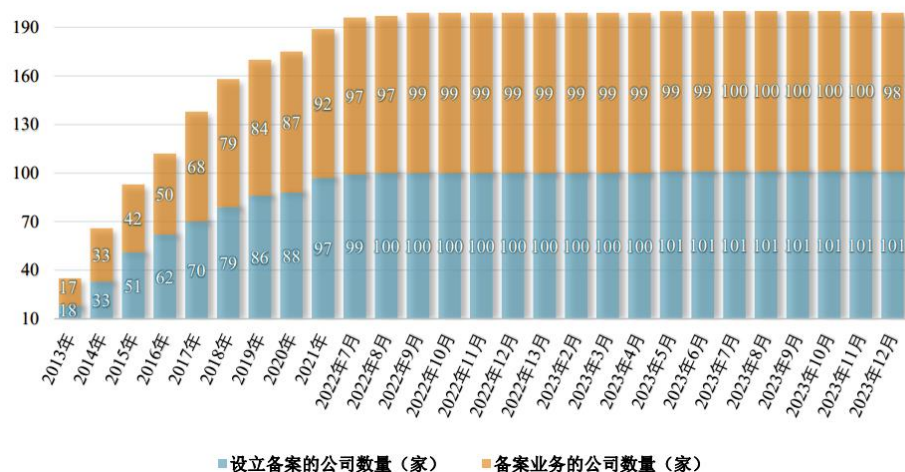


第二部分 碳酸锂期货市场发展趋势

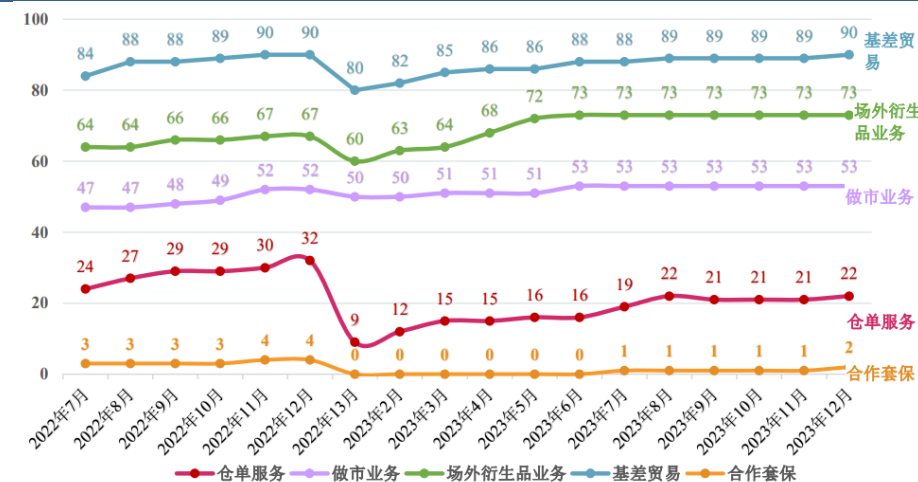


期货行业服务实体经济数据：期货风险管理子公司资产及服务规模稳步上升

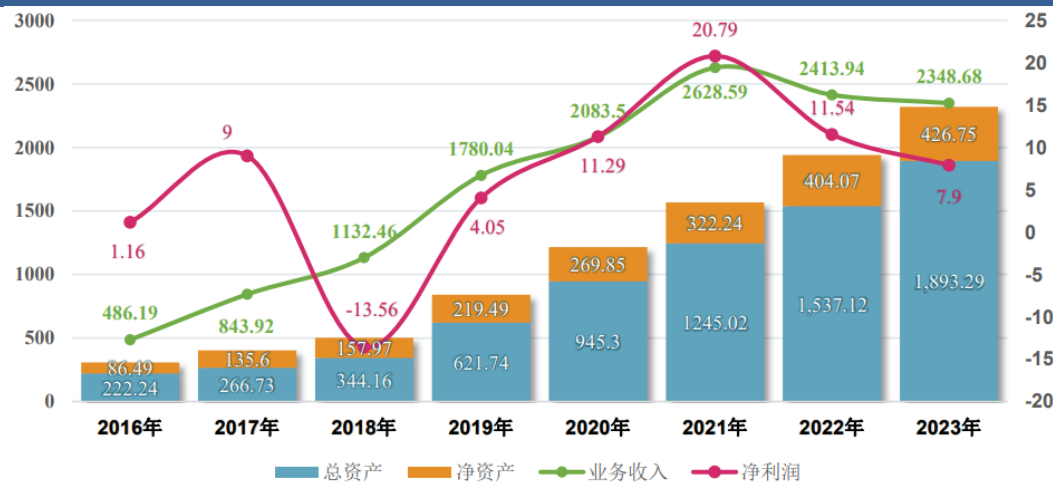
期货风险管理公司数量及备案数量



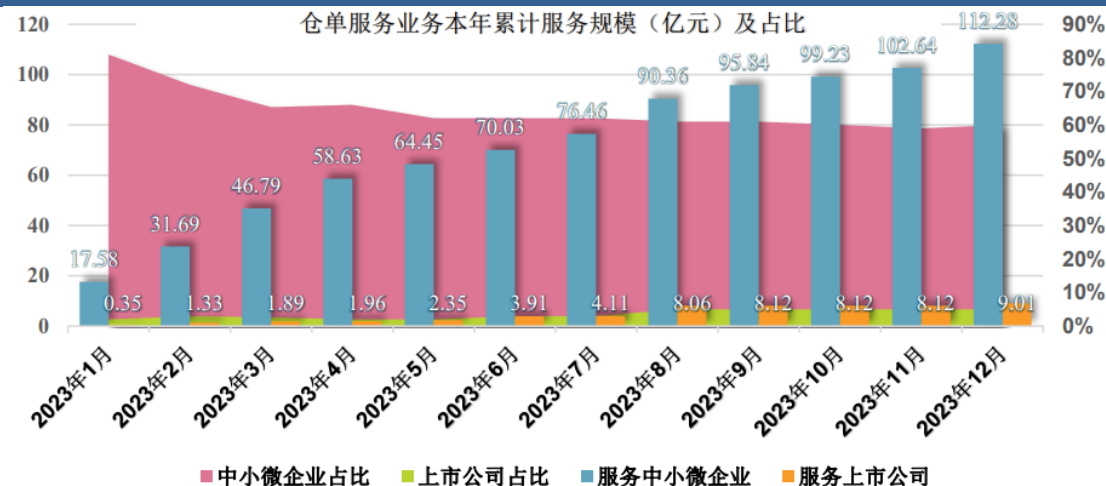
实际开展风险管理业务的公司数量



风险管理公司总资产、净资产、收入及净利润历年趋势（单位：亿元）



期货风险管理公司仓单服务规模（单位：亿元）及占比

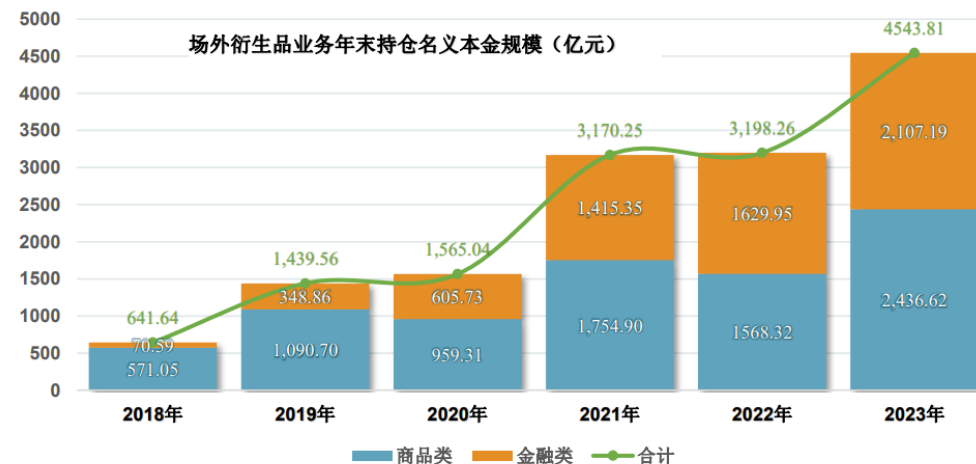


期货行业服务实体经济数据：

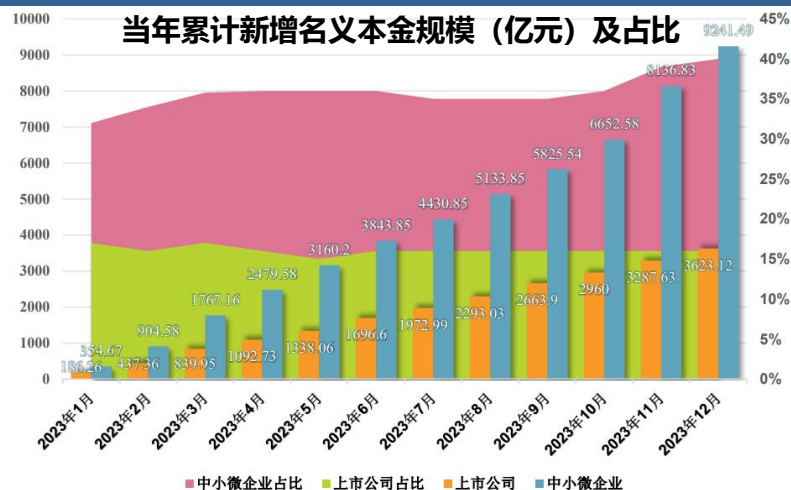
期货风险管理公司场外衍生品业务累计成交名义本金规模（亿元）



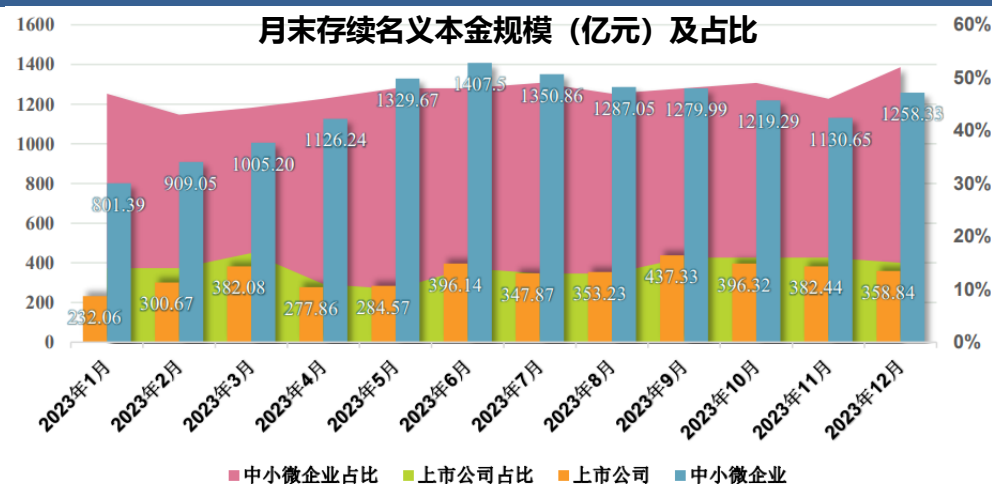
期货风险管理公司场外衍生品业务年末持仓名义本金规模（亿元）



场外衍生品业务服务小微/上市公司数据



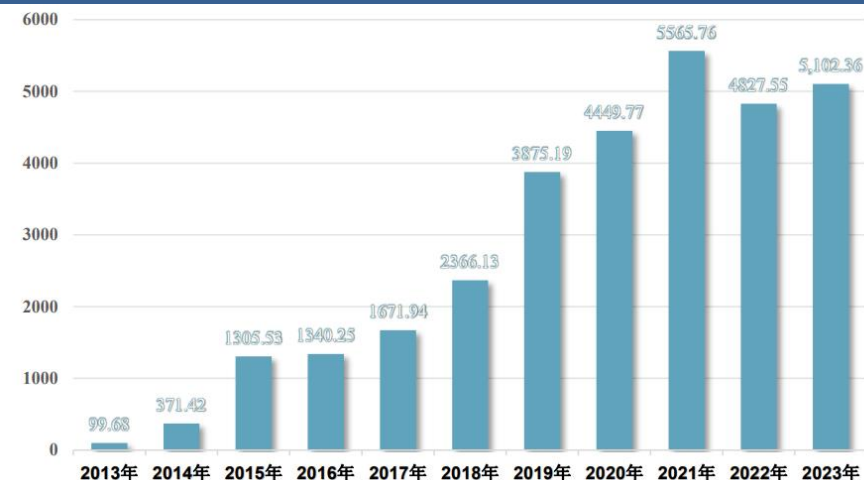
场外衍生品业务服务小微/上市公司数据



期货行业服务实体经济数据：期货风险管理子公司基差贸易规模逐步扩大

- ✓ 期货风险管理公司基差贸易规模逐步扩大。
- ✓ 基差贸易，主要通过期货盘面点取合约价格的方式，加上事先确定的升贴水和服务费，作为现货贸易的销售结算价格，充分发挥了期货市场的价格发现功能。使得商品定价更加公开、透明，也为贸易参与方提供了更多样化的风险管理工具，丰富了贸易策略。

累计基差贸易规模（亿元）



基差贸易服务中小微/上市公司数据：当年累计贸易额（亿元）及占比



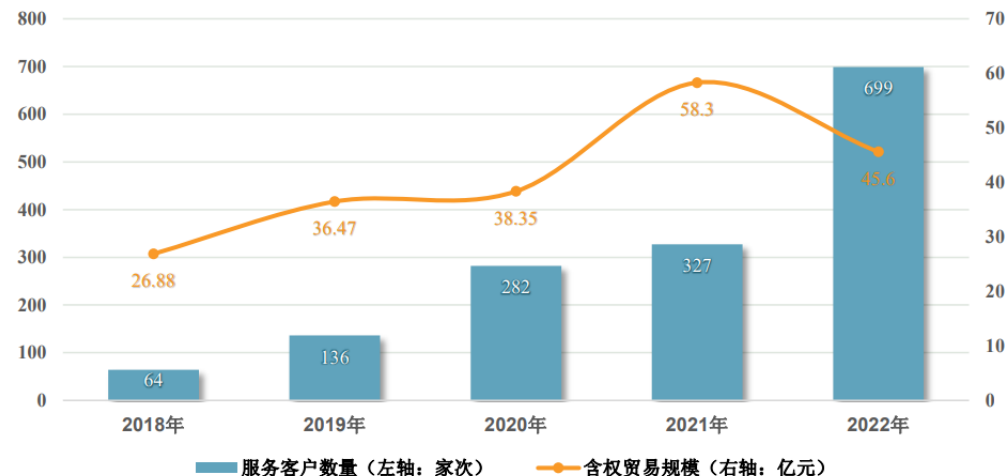
基差贸易服务中小微/上市公司数据：当年累计家次及占比



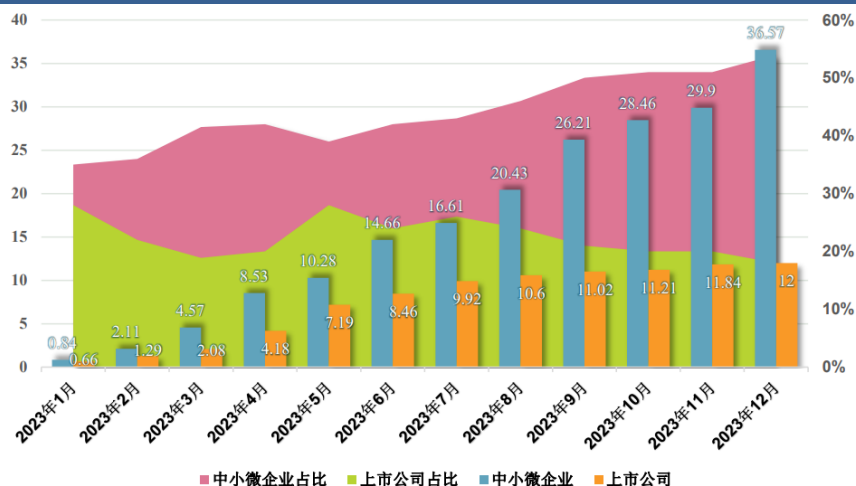
期货行业服务实体经济数据：期货风险管理子公司积极探索含权贸易业务

- ✓ 期货风险管理公司积极探索含权贸易业务。
- ✓ 含权贸易的目的是为了使企业与自己的上游或下游客户建立良好的合作贸易关系，同时增加企业在行业内的竞争力，利用基差点价模式，把期权嵌套进普通的贸易合同。例如，封顶采购的含权贸易形式，可以规避采购端极端风险，一定程度上稳定企业的生产经营。含权贸易贴近现货销售实际场景，资金占用相对较少，资金效率更高。

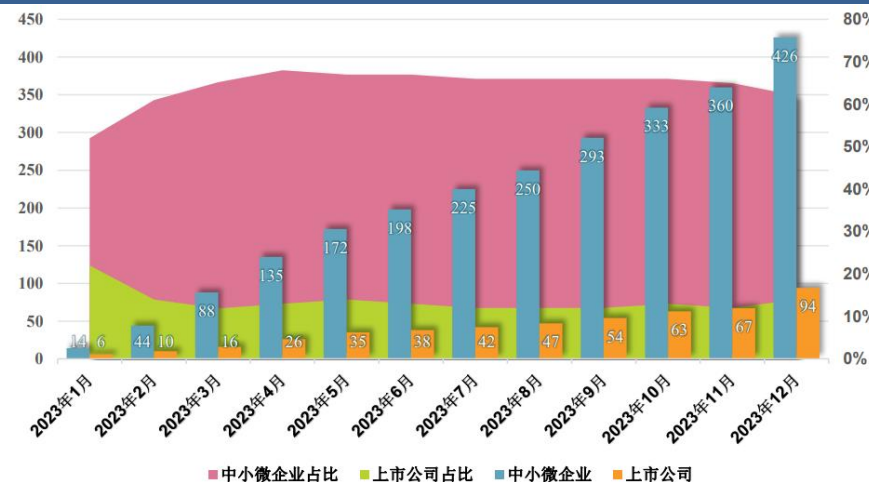
含权贸易规模及服务客户数量



含权贸易服务中小微/上市公司数据（当年累计服务规模及占比）



含权贸易服务中小微/上市公司数据（当年累计家次及占比）



免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：汤树彬 F03087862 Z0019545 邮箱:tang.shubin@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	广东金融高新区分公司
联系电话：021- 68905325 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区福山路388号，向城路69号1幢20层（电梯楼层22层）03A-3、04B室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房
深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部	清远营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-83607028 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号
肇庆营业部	北京分公司	湖北分公司	郑州营业部
联系电话：0758-2270761 办公地址：肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88910060 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	机构事业四部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836187 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390172 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦22层2201室	

谢谢



广州期货股份有限公司

地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科南塔5/6楼

网址：www.gzf2010.com.cn